

УДК 339.187.62

ОЦЕНКА ЭФФЕКТИВНОСТИ ЛИЗИНГОВЫХ СДЕЛОК**Исмаилов Р.Р.****Научный руководитель – ст. преподаватель Говорина О.В.*****Сибирский федеральный университет***

В настоящее время состояние лизинга в России характеризуется положительными темпами развития. А именно - спрос на лизинговые услуги в России за последние 8 лет существенно возрос. Исходя из данных Росстата, приведенных в Таблице 1, следует, что темпы роста финансового лизинга в России фактически увеличились в 6 раз в 2012 году по сравнению с 2005 годом.

Данная положительная тенденция увеличения темпов роста финансового лизинга в России обусловлена преимуществами лизинга по сравнению с другими способами финансирования капитальных вложений, а именно:

1) доступность – в отличие от кредита, для лизинговой сделки не требуется залога;

2) экономия – приобретая в лизинг, компания реально экономит на налогах: на прибыль – лизинговые платежи полностью относятся на себестоимость; на имущество – она может не ставить приобретённый объект лизинга на свой баланс, а оставить его на балансе лизинговой компании;

3) финансовая устойчивость – приобретая в лизинг, компания сохраняет оборотные средства в компании и ей не потребуется искать дополнительное финансирование на оборотные средства. [1]

Таблица 1. Стоимость договоров финансового лизинга, заключенных организациями, осуществляющими деятельность в сфере финансового лизинга [2]

	2005	2009	2010	2011	2012
Общая стоимость договоров финансового лизинга, заключенных в отчетном году, млрд. руб.	129,7	264,2	458,1	749,5	778,0
в том числе:					
зданий (кроме жилых) и сооружений	2,9	14,0	11,0	20,6	12,7
машин и оборудования	43,6	92,4	192,3	189,9	262,4
транспортных средств	82,8	156,6	254,7	536,3	499,8
рабочего, продуктивного и племенного скота	0,4	1,2	0,1	2,7	3,1

Для обоснования эффективности использования лизинга сравним его с другим популярным способом финансирования капитальных вложений – долгосрочным кредитованием. Целесообразно будет проводить анализ при равных условиях – при одинаковой процентной ставке, сроку и стоимости объекта.

В качестве примера для выбора наиболее эффективного варианта финансирования выбран условный объект недвижимого имущества стоимостью в 6000 тыс. рублей. Средняя процентная ставка взята исходя из статистики ЦБ РФ по кредитным и лизинговым операциям за 2013 год равной 15% годовых. Остальные показатели брались как наиболее часто встречающиеся в практике лизинговых и кредитных операций. (см. Таблица 2)

Показателем, позволяющим сравнить стоимость приобретения оборудования в собственность за счет привлечения кредита и получения его в лизинг, является дисконтированная стоимость расходов на приобретение оборудования, уменьшенная на дисконтированную стоимость сумм налоговой экономии.[3]

В случае приобретения оборудования в собственность, за счет использования кредита дисконтированная стоимость расходов на приобретение оборудования представляет собой дисконтированную сумму ежеквартальных выплат основной суммы долга и процентов в течение трех лет. В случае приобретения оборудования в лизинг этот показатель представляет собой дисконтированную стоимость лизинговых платежей, выплачиваемых в течение трех лет.

Дисконтированная стоимость экономии по налогу на прибыль при лизинге и кредите представляет собой дисконтированную стоимость сумм, уменьшающих налог на прибыль (амортизационных отчислений, лизинговых платежей, процентов по кредиту, сумм налога на имущество).[4]

Расчет платежей за счет привлечения кредита производится с погашением суммы кредита по окончании срока действия договора (см. Таблица 3)

Расчет лизинговых платежей предполагается производить двумя способами:

- 1) С учетом имущества на балансе лизингополучателя (см. Таблица 4);
- 2) С учетом имущества на балансе лизингодателя (Таблица 5);

Расчёт лизинговых платежей в обоих случаях будет производиться с учетом ускоренной амортизации с коэффициентом равном 3(согласно ст. 259.3 НК РФ). [5] При приобретении оборудования в собственность за счет получения кредита амортизация рассчитывается на полный срок использования оборудования.

По итогам расчетов, эффективным признается тот вариант финансирования, чья приведенная дисконтированная стоимость расходов будет минимальной.

Таблица 2. Условия вариантов финансирования капитальных вложений

	Покупка оборудования за счет лизинга	Покупка оборудования за счет кредита
Сумма (тысяч рублей)	6 000	6 000
Срок (месяцев)	36	36
Процентная ставка (годовых)	15%	15%
Страховка имущества (процент от стоимости имущества)	0,3%	-
Комиссионное вознаграждение лизингодателю	1,5%	-
Ставка дисконтирования	25%	25%

В итоге, при расчете стоимости объекта посредством кредита приведённая дисконтированная стоимость на срок погашения кредита равна 3319,52 тыс. рублей. Однако, при расчете стоимости объекта на весь срок амортизации данный показатель равен 3113,55 тыс. рублей.

В результате второго расчета получаем, что приведенная дисконтированная стоимость объекта при учете его на балансе лизингополучателя равна 3225,4 тыс. рублей.

В результате последнего расчета, при котором стоимость объекта учитывается на балансе лизингодателя, приведенный дисконтированный показатель равен 3207,3 тыс. рублей.

Таблица 3. Расчет стоимости объекта, привлеченного посредством кредита

Год	Амортизация	Процент по кредиту	Стоим.оборудования	Платеж по кредиту	Налог на имущество	Сумма экономии	Дисконтированная стоим.платежей	Дисконтированная стоим.экономии	Итоговая дисконтированная стоим.
1	1000	900		900	107,5	1016,0	720,0	1053,40	
2	1000	900		900	87,5	397,5	576,0	254,40	
3	1000	900	6000	6900	67,5	393,5	3532,8	201,47	
4	1000				47,5	209,5		85,81	
5	1000				27,5	205,5		67,34	
6	1000				7,5	201,5		52,82	
Итого (на весь срок амортизации)	6000	2700		8700	345	2724,25	4828,80	1715,25	3113,55
Итого на срок погашения кредита								1509,28	3319,52

Таблица 4. Расчет стоимости объекта, привлеченного посредством лизинга с учетом его на балансе лизингополучателя

Квартал	Амортизация	Страховка	Проценты по лизингу	Лизинговое вознаграждение	Лизинговый платёж	Налог на имущество	Сумма экономии	Дисконтированная стоим.лизингового платежа	Дисконтированная стоим.экономии	Итоговая дисконтированная стоим.
1	500	4,13	225,0	7,5	736,63	27,5	265,19	589,30	212,15	
2	500	3,75	206,25	7,5	717,50	25,0	257,95	574,00	206,36	
3	500	3,38	187,5	7,5	698,38	22,5	250,71	558,70	200,57	
4	500	3,00	168,75	7,5	679,25	20,0	243,46	543,40	194,77	
5	500	2,63	150,0	7,5	660,13	17,5	236,22	422,48	151,18	
6	500	2,25	131,25	7,5	641,00	15,0	228,98	410,24	146,55	
7	500	1,88	112,5	7,5	621,88	12,5	221,74	398,00	141,91	
8	500	1,5	93,75	7,5	602,75	10,0	214,49	385,76	137,28	
9	500	1,13	75,0	7,5	583,63	7,5	207,25	298,82	106,11	
10	500	0,75	56,25	7,5	564,50	5,0	200,01	289,02	102,41	
11	500	0,38	37,5	7,5	545,38	2,5	192,77	279,23	98,70	
12	500	0,0	18,75	7,5	526,25	0,0	185,53	269,44	94,99	
Итого	6000	24,75	1462,5	90	7577,2	165	2704,3	5018,4	1792,0	3225,4

Таблица 5. Расчет стоимости объекта, привлеченного посредством лизинга с учетом его на балансе лизингодателя

Квартал	Амортизация	Страховка	Проценты по лизингу	Лизинговое вознаграждение	Лизинговый платёж	Налог на имущество	Сумма экономии	Дисконтированная стоим. лизингового платежа	Дисконтированная стоим. экономии	Итоговая дисконтированная стоим.
1	500	4,13	225,0	7,5	764,13	27,5	296,89	611,30	237,51	
2	500	3,75	206,25	7,5	742,50	25,0	286,76	594,00	229,41	
3	500	3,38	187,5	7,5	720,88	22,5	276,64	576,70	221,31	
4	500	3,00	168,75	7,5	699,25	20,0	266,52	559,40	213,21	
5	500	2,63	150,0	7,5	677,63	17,5	256,39	433,68	164,09	
6	500	2,25	131,25	7,5	656,00	15,0	246,27	419,84	157,61	
7	500	1,88	112,5	7,5	634,38	12,5	236,14	406,00	151,13	
8	500	1,50	93,75	7,5	612,75	10,0	226,02	392,16	144,65	
9	500	1,13	75,00	7,5	591,13	7,5	215,90	302,66	110,54	
10	500	0,75	56,25	7,5	569,50	5,0	205,77	291,58	105,36	
11	500	0,38	37,50	7,5	547,88	2,5	195,65	280,51	100,17	
12	500	0,0	18,75	7,5	526,25	0,0	185,55	269,44	94,99	
Итого	6000	24,75	1462,5	90	7742,2	165	2894,5	5137,3	1929,99	3207,3

Таким образом, проанализировав все полученные результаты, самым эффективным способом финансирования капитальных вложений является приобретение объекта посредством лизинга с учетом его на балансе лизингодателя.

Следующим наиболее выгодным вариантом финансирования идет способ финансирования посредством лизинга с учетом объекта на балансе лизингополучателя.

Самым экономически невыгодным вариантом является покупка объекта посредством кредита.

Однако при расчете на срок нормальной амортизации объекта такой способ привлечения дополнительного финансирования, как получение кредита с погашением основной суммы в конце срока кредитования, выходит на первое место, последовательность остальных способов не меняется.

Необходимо отметить, что вышеприведенный пример позволяет оценить каждый из вариантов финансирования с точки зрения их эффективности только в укрупнённом виде без детализации всех данных. На деле же следует учитывать все факторы, оказывающие воздействие на каждый из вариантов финансирования, среди которых можно выделить такие как: размер и статус предприятия, сфера его деятельности и прочие. Важным также является и то, что процентные ставки, сроки уплаты по кредитованию и лизинговым сделкам зачастую являются разными. Поэтому при принятии решения по конкретной сделке необходим анализ каждого их вариантов финансирования.

Список использованной литературы:

1. Спешилова, Н. В., Платонов, С. А. Статистический анализ развития финансового лизинга в России / Н. В. Спешилова, С. А. Платонов // Известия Оренбургского государственного аграрного университета : теоретический и науч.-практический журнал. – 2013. – №2. – С. 170-173.
2. Федеральная служба государственной статистики [Электронный ресурс] :Стоимость договоров финансового лизинга, заключенных организациями, осуществляющими деятельность в сфере финансового лизинга. – Режим доступа: http://www.gks.ru/bgd/regl/b13_13/IssWWW.exe/Stg/d4/23-16.htm
3. Альбрехт, Н. А. Выбор способа финансирования капитальных вложений: лизинг или кредит / Н. А. Альбрехт // Управление корпоративными финансами. – 2005. – №6(12). – С. 23-28.
4. Кучеров, Э.Р. Лизинг и кредит – почувствуйте разницу... [Электронный ресурс] / Э. Р. Кучеров // Финансовый директор. – 2002. – №3(сентябрь). – Режим доступа: <http://fd.ru/articles/1261>.
5. Налоговый кодекс Российской Федерации. В 2 ч. Ч. 2 [Электронный ресурс] :федер. закон от 22.07.2008 N 158-ФЗ // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>.
6. Центральный банк Российской Федерации [Электронный ресурс] : Статистика. – Режим доступа: <http://www.cbr.ru/statistics/>